

Análisis Económico

El PIB cae 53.2% en términos anualizados en el 2T20

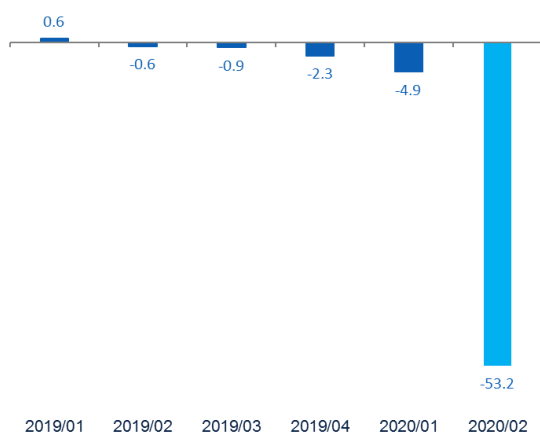
Saidé A. Salazar
31 julio 2020

- La industria se contrae (-)65.9% en términos anualizados, mientras que el sector servicios cae (-)46.6%.
- La recuperación del sector servicios será lenta ante la pérdida masiva de empleos; el sector industrial mostrará mayor dinamismo por su alta correlación con la actividad manufacturera de EE.UU.

La caída de 53.2% del PIB en el 2T20 a tasa anualizada (17.3% TaT) representa la mayor contracción en un trimestre probablemente desde la Gran Depresión. De acuerdo con las cifras preliminares del INEGI, el sector industrial registró el mayor deterioro (-65.9% a tasa anualizada), ante la interrupción generalizada de las cadenas de valor y el impacto sobre el sector construcción del paro de actividades implementado desde la segunda mitad de marzo. El declive del 2T20 se suma a cuatro contracciones previas del sector secundario (2T19-1T20), que marcan el débil posicionamiento de la industria en el periodo pre-pandemia.

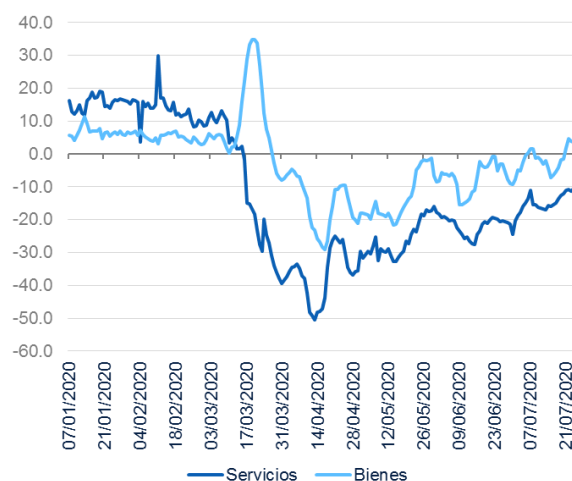
Con respecto al sector terciario, los datos preliminares del INEGI registran una caída de (-)46.6% a tasa anualizada en el trimestre, como resultado de la pérdida masiva de empleos y el deterioro en el balance de las empresas, especialmente pequeñas y medianas. Dentro del sector terciario, los servicios registraron el mayor deterioro, tal como lo apunta el Indicador de Consumo BBVA, cuyo componente de servicios reportó una variación anual mínima de (-)50.4% en términos reales durante la semana del 13 de abril, mientras que el segmento de bienes registró una variación anual real de (-)29.1% en esa misma semana.

Gráfica 1. **PIB**
(TaT% REAL, AE)



Fuente: BBVA Research / INEGI.

Gráfica 2. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: SERVICIOS Y BIENES**
(AaA% REAL, MEDIA MÓVIL 7 DÍAS)



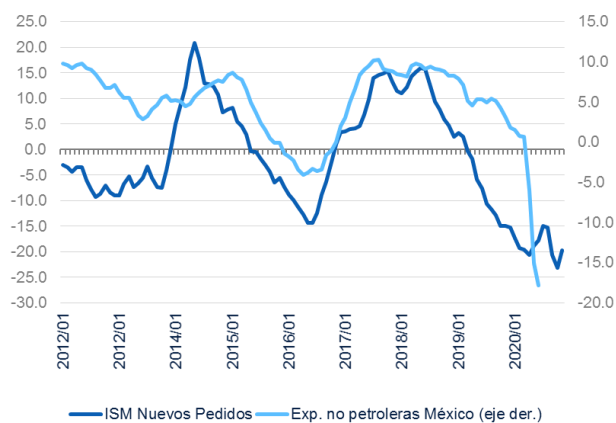
Fuente: BBVA Research. Fecha de corte: 27 de julio de 2020.

La profundidad de la caída en el trimestre más reciente confirma el oscuro panorama para la actividad económica. Con la variación trimestral de -17.3% para el 2T20 (previsión BBVA -15.1%), y manteniendo nuestras previsiones trimestrales del 2S20, el crecimiento para este año se acercaría a la parte baja de nuestro rango, mismo que mantenemos entre -12.0% y -9.0%, en variación anual.

Hacia adelante estimamos una lenta recuperación del sector servicios como resultado del efecto de mediano y largo plazo sobre el ingreso disponible de los hogares derivado de la destrucción de empleo formal e informal, y el incremento en la tasa de ahorro precautorio por parte de las familias. Si bien los datos del Indicador de Consumo BBVA muestran un mayor dinamismo desde principios de junio, fecha en la que inició la reapertura gradual de actividades en el país, estimamos que será temporal, mientras no se materialice la recuperación de puestos de trabajo.

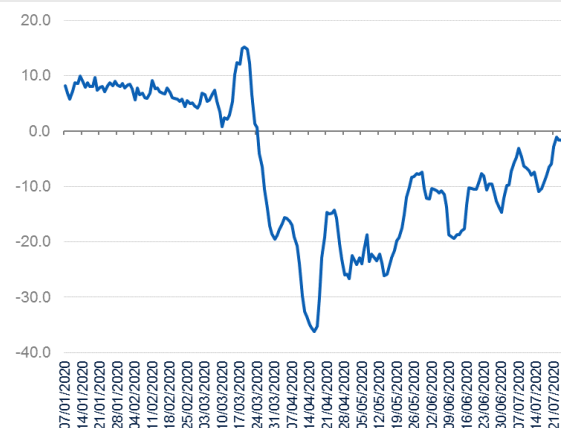
Por su parte, el sector industrial mostraría una recuperación más rápida impulsada por el mayor dinamismo del sector manufacturero en EE.UU., aunque los riesgos persisten de interrupciones adicionales en las cadenas de valor ante el cierre intermitente de actividades en EE.UU. como resultado del incremento en el número de contagios en varios estados. Si bien el indicador ISM de nuevos pedidos manufactureros alcanzó un nivel de 56.4 en junio (vs 31.8 registrado en mayo), los datos de empleo del mes de julio apuntan a que la recuperación en ese país será mucho más gradual y accidentada que lo previsto inicialmente.

Gráfica 3. **ÍNDICE ISM DE NUEVOS PEDIDOS Y EXPORTACIONES NO PETROLERAS**
(AaA%, MEDIA MÓVIL 6M)



Fuente: BBVA Research / Bloomberg.

Gráfica 4. **INDICADOR DE CONSUMO BBVA: TOTAL**
(AaA% REAL, MEDIA MÓVIL 7 DÍAS)



Fuente: BBVA Research. Fecha de corte: 27 de julio de 2020.

AVISO LEGAL

Este documento ha sido preparado por BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y por BBVA Bancomer. S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, por su propia cuenta y se suministra sólo con fines informativos. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones que se expresan en este documento se refieren a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pueden sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones contenidas en este documento se basan en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas pero ninguna garantía, expresa o implícita, se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección. El presente documento no constituye una oferta ni una invitación o incitación para la suscripción o compra de valores.

